

PERSPECTIVES

MARS 2025

Chaque mois, nos experts décryptent les tendances, opportunités et stratégies qui façonnent l'univers financier des investisseurs avertis. Découvrez des analyses et des réflexions nuancées pour guider vos décisions en matière de gestion de patrimoine. Forgées par l'expérience et propulsées par l'innovation, nos perspectives vous accompagnent dans la construction d'un héritage financier durable.



ACTIONS NORD-AMÉRICAINES : ENTRE INNOVATIONS TECHNOLOGIQUES ET DÉFIS ÉCONOMIQUES

En ce début de 2025, les marchés se trouvent à la croisée des chemins. D'un côté, les avancées technologiques, particulièrement dans le domaine de l'intelligence artificielle (IA), ouvrent des horizons prometteurs. De l'autre, la concentration accrue du marché boursier américain, l'incertitude macroéconomique et les tensions géopolitiques soulèvent des préoccupations légitimes.

Dans ce contexte contrasté, il devient primordial d'adopter une approche d'investissement disciplinée. Voici notre analyse des tendances actuelles et des opportunités qui se profilent à l'horizon.

L'IA : une révolution, mais la patience sera de mise

L'intelligence artificielle représente aujourd'hui ce que l'Internet était à la fin des années 90 : une révolution technologique destinée à transformer notre économie. Cependant, malgré l'engouement actuel, nous devons faire preuve de patience. Au quatrième trimestre 2024, quatre géants technologiques ont investi collectivement 62 milliards de dollars en dépenses d'investissement, surpassant pour la première fois leurs rachats d'actions.

Les attentes des marchés concernant le retour sur ces investissements sont particulièrement préoccupantes. Alors que les investisseurs anticipent des revenus significatifs dans les 12 à 24 prochains mois, l'histoire incite à modérer les attentes : comme pour l'Internet, il faudra probablement une décennie, voire deux, avant de récolter pleinement les fruits de ces investissements. Cette perspective temporelle devrait tempérer certaines évaluations actuelles.

Une concentration du marché américain qui appelle à la vigilance

Le marché boursier américain présente aujourd'hui une concentration extrême : les dix plus importantes compagnies du S&P 500 représentent 35 % de l'indice et ont généré près du tiers de sa performance en 2024. Le manque de diversification de l'indice et la forte dominance des titres technologiques incitent à la vigilance.

Soulignons, toutefois, qu'au-delà des entreprises liées à l'IA, qui se négocient entre 35 et 60 fois leurs bénéfices, le marché reste dans sa norme historique de valorisation. Mais les perspectives ont changé drastiquement.

Les attentes de baisses de taux s'estompent et les politiques tarifaires de l'administration Trump risquent d'entraîner un retour de l'inflation. Par ailleurs, certains analystes commencent à évoquer des probabilités plus élevées de récession.

Volatilité accrue et opportunités à l'horizon

L'imprévisibilité des politiques de Trump générera vraisemblablement de la volatilité sur les marchés. Nous ne sommes pas à l'abri d'une correction significative – le S&P 500 ayant déjà reculé de 7-8 % depuis son sommet récent. Une correction de 10 à 20 % n'est pas improbable dans un contexte de tensions commerciales et d'incertitudes à l'échelle mondiale.

Cette correction pourrait se produire plus tôt que tard, possiblement dès le deuxième trimestre de 2025. Une telle correction, bien que déstabilisante à court terme, constituerait un phénomène normal dans un marché ayant connu une forte progression depuis deux ans. Surtout, elle créerait d'excellentes opportunités pour les investisseurs avisés.

Dans ces périodes d'incertitude, les grandes capitalisations tendent à être mieux positionnées, bénéficiant d'un phénomène de repli vers la qualité.

L'enjeu énergétique : le défi méconnu de l'IA

Un aspect souvent sous-estimé du développement de l'IA concerne ses besoins énergétiques colossaux. Des études menées en Europe et aux États-Unis suggèrent que si la tendance actuelle se maintient, nous pourrions faire face à des pénuries d'énergie. Les infrastructures nécessaires – édifices, serveurs, systèmes de relève, etc. – exigeront des ressources considérables, tant énergétiques que minières.

À long terme, cette situation pourrait favoriser le marché canadien, riche en ressources. Nous anticipons une demande croissante pour divers métaux (zinc, cuivre et d'autres moins connus) ainsi qu'un regain d'intérêt pour différentes sources d'énergie, y compris les énergies renouvelables et nucléaires, dont le développement pourrait s'accélérer au cours des trois à cinq prochaines années.

Notre approche d'investissement : stabilité et vision à long terme

Notre philosophie d'investissement repose sur un horizon moyen-long terme (3 à 5 ans), avec un taux de rotation très faible des titres en portefeuille. Nous détenons certains titres depuis plus de 10 ans, et nous ne vendons généralement que lorsque leur pondération devient excessive. Le portefeuille de notre stratégie d'actions nord-américaines comprend typiquement entre 30 et 40 titres pour lesquels nous avons de fortes convictions.

Notre objectif est d'offrir un profil risque-rendement attrayant : nous visons à limiter les baisses lors des marchés difficiles, tout en captant une part raisonnable des hausses. Ainsi, nous choisissons des titres qui offrent un bon potentiel de rendement dans différentes phases de marché, privilégiant ceux offrant des dividendes significatifs et en croissance. Bien que nous soyons attentifs à notre répartition sectorielle, notre approche reste axée sur le « *stock picking* », sans déviations sectorielles prononcées.

Notre portefeuille nord-américain maintient une forte composante canadienne, complétée par des titres américains de secteurs peu représentés au Canada, comme la technologie.

À l'heure actuelle, notre stratégie consiste à détenir des entreprises qui génèrent des revenus et qui sont exposées à différentes devises, tout en attendant l'occasion d'accroître nos positions à des valorisations plus attrayantes. En ces temps d'incertitude, nous restons fidèles à notre approche éprouvée, prêts à saisir les opportunités que les fluctuations de marché ne manqueront pas de créer.



Jean Duguay

Premier vice-président et gestionnaire principal, actions, co-chef des placements

Les rendements passés ne permettent pas nécessairement de prévoir les rendements futurs. Ce document est destiné à un usage personnel seulement. Les informations et les opinions qui y sont exprimées sont sujettes à changement selon les conditions du marché ou toute autre conjoncture. Les points de vue exprimés sont offerts à titre informatif et aucune prise de décision de placement ne devrait reposer sur ces derniers. Ce document ne doit en aucun cas être considéré ou utilisé aux fins d'offre d'achat de parts dans un fonds ou de toute autre offre de titres, quelle que soit la juridiction. En aucun cas, ce document ne peut être reproduit en tout ou en partie, sans avoir obtenu la permission écrite préalable de Eterna Groupe financier. Les fonds communs de placement de Gestion de placements Eterna sont destinés seulement à des « investisseurs qualifiés » tels que défini dans le Règlement 45-106 sur les dispenses de prospectus et d'inscription. Les investissements dans les fonds communs de placement ne sont pas assurés par la Société d'assurance dépôt du Canada ni par tout autre assureur public et ne sont pas garantis par Gestion de placements Eterna ou une société liée à cette dernière.

